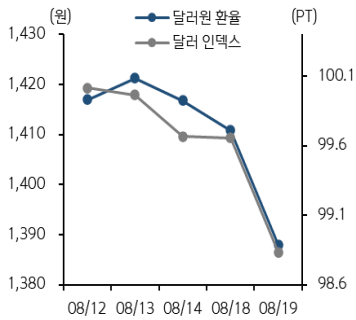


시장 관성이 살아 있다

외환시장



FX Talk : 금일 1,380~1,395원 전망

동향

어제 장 초반만 해도 1,410원 위에 있던 달러·원 환율이 정오 무렵에 1,400원을 터치하더니 오후에 크게 내렸습니다. 거래가 활발한 3시 30분까지는 1,396원이 저점이었지만, 그 이후에 더 내렸습니다. 저녁 9시 30분경 미국 재무부가 미국채 바이백 확대 계획을 발표한 영향이었습니다. 그 발표에 저점이 1,385.2원까지 낮아졌습니다.

전망

미 재무부의 국채 시장 안정 조치에 시장이 반색했습니다. 뉴욕 증시는 오르고 달러화는 더욱 하락했습니다. 美 트럼프 대통령이 이란에 대한 강력한 경제 제재를 곧 발표하겠다고 엄포를 놓고 있지만, 임팩트가 부족하다면 달러·원 환율의 하락세를 돌려 놓지 못할 것입니다. 단기적 시장 관성을 고려하면 오늘도 무게 중심은 환율 하방에 실릴 전망이다.

FX Insight : 시장 관성이 살아 있다

달러·원 환율이 마침내 1,400원을 뚫고 1,390원 아래까지 내렸습니다. 1,390원을 하회한 것은 작년 9월 이후 거의 1년 만입니다. 7월에는 원화가 강세였다면, 이번 주는 달러화가 광범위하게 하락한 것에 편승했습니다.

환율이 지난 달 초부터 여기까지 내린 데 수출 기업들의 달러 매물이 큰 역할을 했지만, 국내 자본의 해외 투자를 위한 달러 매수 물량이 감소한 것도 큰 힘이 됐습니다. 둘 다 환율 하락 요인이지만, 시장에서는 후자를 훨씬 인식하기 어려워 간과하기 쉽습니다.

국내 자본의 해외 투자를 위한 달러 매수 물량이 감소한 것은 국민연금이 해외 투자시 달러화를 외환시장에서 거래하지 않고 한국은행(과의 통화스왑)을 통해 조달하도록 한 것이 효과를 보는 데다, 서학 개미의 미국 주식 투자가 한창 때에 비해 줄었기 때문입니다.

또, 5~6월 한국 주식을 대규모로 매도했던 외국인들의 매도세가 잦아든 것도 환율 하락의 숨은 공신입니다. 어제는 외인들의 한국 주식 순매도액이 25억 달러에 육박했지만, 지난 주 마지막 3일간 54억 달러를 순매수한 것을 고려하면 자본 이탈이 아니라 차익 실현으로 바라볼 수 있습니다.

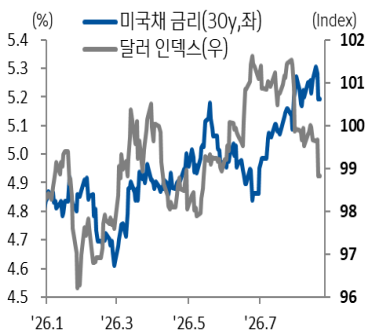
한편, 어제 달러화가 주요 통화 대비 광범위하고 큰 폭으로 하락한 것은 미국채 장기물 금리 안정을 위해 미국 재무부가 움직였기 때문입니다. 미국채 30년물 금리가 거의 20년 만에 최고치를 기록하는 등 국채 시장의 압박이 커지자, 미국 재무부가 나선 것입니다.

미 재무부가 기존에 발행한 장기 국채를 다시 사들이는 '바이백(buyback)' 규모를 크게 늘리기로 한 것인데, 장기 금리가 너무 빠르게 오르는 것을 막으려는 것입니다. 재무부가 국채를 사면 국채 가격이 오르고 금리는 내려갑니다. 기업과 가게가 돈 빌리는 비용도 낮아지고 주식의 매력도 상대적으로 높아집니다. 이렇게 단기적 효과는 분명합니다.

하지만, 장기금리가 향후 다시 급등할 때 재무부가 바이백을 또 확대한다면 그 효과는 점점 떨어질 것입니다. 재정 불안 때문에 오르는 금리를 막는 임시방편에 불과합니다.

Key Chart

< 미국채 금리와 달러 인덱스 추이 >



서울 외환시장

(단위 : 원)

구분	달러/원	위안/원
시가	1,413.3	209.3
고가	1,413.8	209.3
저가	1,385.2	207.2
종가 ¹⁾	1,397.7	207.5
전일비	-14.1	-1.7
평균환율	1,402.5	207.8
NDF(1M)	1,388.4	
거래량	183(억불)	108(억위안)

1) 서울외환시장 3시 30분 종가

주요 통화 환율

통화	환율	전일비
USD/KRW	1,387.95	-22.90
JPY/KRW	878.01	-7.32
EUR/KRW	1,621.62	-14.11
GBP/KRW	1,889.63	-22.65
AUD/KRW	989.36	-12.00
CAD/KRW	1,005.74	-11.18
USD/JPY	158.17	-1.44
EUR/USD	1.1677	0.0101

금리 장외파생상품 (원화)

(단위 : %)

만기	IRS	전일비	CRS ²⁾	전일비
1Y	3.441	-0.033	3.265	0.04
2Y	3.716	-0.054	3.395	0.04
3Y	3.841	-0.055	3.495	0.05
4Y	3.916	-0.053	3.560	0.06
5Y	3.976	-0.053	3.595	-0.02
7Y	4.058	-0.045	3.640	0.06
10Y	4.129	-0.042	3.535	0.06

2) 3개월 주기로 무위험지표 복리평균금리(Compounded SOFR) 3개월물과 교환되는 원화 고정금리

기준 금리 및 채권금리 (원화)

구분	종가	전일비
CD 91일물	2.94	+0.01
통안 1년	2.18	-0.01
통안 2년	3.69	-0.05
국고채 3년	3.79	-0.05
국고채 5년	4.06	-0.05
국고채 10년	4.34	-0.04
국고채선물(3년)	103.34	+0.04

단기 FX Swap Point (원화)

(단위 : 전)

만기	SWAP Point	전일비	Implied CRS
1M	-45	10.00	3.31%
3M	-185	15.00	3.19%
6M	-460	50.00	3.19%
1Y	-950	90.00	3.31%

금리 장외파생상품 (미국)

(단위 : %)

만기	국채	전일비	IRS ³⁾	전일비
1Y	3.96	-0.018	3.97	-0.011
2Y	4.16	-0.013	4.02	-0.005
3Y	4.24	-0.014	4.04	-0.007
5Y	4.34	-0.032	4.07	-0.020
10Y	4.65	-0.075	4.25	-0.041

3) 1년 주기로 무위험지표 복리평균금리(Compounded SOFR) 1년물과 교환되는 달러 고정금리

주요 증시

증시	종가	전일비	
KOSPI	6,471.17	-398.66	-5.80%
미국 DOW	53,463.05	+119.65	+0.22%
중국 상해종합	3,894.42	-95.88	-2.40%
일본 NIKKEI 225	65,326.42	-2,134.31	-3.16%
영국 FTSE 100	10,743.35	+15.31	+0.14%

기타

종목	종가	전일비
WTI (선물)	85.83	+0.89
금 (선물)	4,489.40	+71.60
3M TERM SOFR	3.73	+0.01
3M EURIBOR	2.50	-0.00
KOR 5Y CDS	22.35	-0.03

· 본 자료는 자료 제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며 투자를 유도할 목적이 아니라 고객의 투자 판단에 참고가 되는 정보 제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 모든 매매는 본인의 책임하에 진행되어야 함을 유념하시기 바랍니다. 또한 본 자료는 당행 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당행의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.